

主要结论

供应端，2025 年 11 月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。目前，海南产区全面停割，天然乳胶加工厂基本停工。伴随气温降低北部停割、泰国东北部逐渐停割；南部维持旺产表现。加工厂积极进行停割期原料储备，东北部大厂原材料库存储备 2-3 个月，支撑收购价格相对坚挺。原料丁二烯价格近期持续大幅上涨，导致合成胶价格持续走强。

需求端，卓创资讯数据显示，截至 1 月 23 日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.7%，较上周持平，较去年同期走高 20.7 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 75.27%，较上周走高 0.92 个百分点，较去年同期走高 5.34 个百分点。全钢胎受综合订单放缓、库存高位承压的影响，样本个别企业调整产能释放力度，对整体开工形成一定拖累。半钢胎多数企业维持正常生产节奏，为整体开工提供核心趋稳支撑，半钢胎出口订单仍存一定韧性，给予轮胎企业赶单发货动力。12 月末，轮胎企业全钢胎和半钢胎成品库存环比继续小幅增加。

技术面，合成胶持续走强，带动天然橡胶价格持续震荡上涨。RU2605 主力合约关注下方 15700 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 12500 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12700 元/吨附近支撑。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116 号

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

电话：0755-23510056

邮箱：15048@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情回顾

1 月份橡胶价格震荡上涨，合成胶表现最强。合成胶原料丁二烯价格近期持续大幅上涨。根据卓创资讯数据显示，江浙市场丁二烯现货价格从 2025 年 11 月初底部价格 6825 元/吨，到 1 月 22 日已经上涨至 9850 元/吨，上涨幅度超过 3000 元/吨。同时丁二烯未来 2 个月进口量有望减少，出口有望增加，供应压力减弱。合成橡胶自身需求存在支撑，现货成交坚挺，存在季节性逢低买进的需求，给予市场价格支撑。受合成胶价格大幅上涨影响，天然橡胶价格也被动跟随上涨，但是当前正处天然橡胶进口旺季，船货季节性到港增多，下游维持逢低刚需采购，短期青岛港口季节性累库压力较大。除泰国南部外，1 月底其他海外主产区陆续进入割胶季尾声，备货需求支撑海外原料价格持续坚挺，加工厂原料采购积极性较高，支撑收购价格偏强运行。

图：沪胶 RU 主力合约走势



数据来源：博易云 国信期货

二、产业结构分析

1、上游

2025 年 11 月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。目前，海南产区全面停割，天然乳胶加工厂基本停工。气温进一步下降，海南产区迎来停割季，仅白沙、儋州、陵水等地仍有少量胶水产出，民营乳胶加工厂全面停工，零星国营工厂仍有生产，但胶水干含下降，浓乳产出率降低。由于海南产区本割胶季减产，且生产利润空间有限，工厂天然乳胶库存不高，较上一割胶季尾声下滑超一半。泰国天胶主产区天气正常，新胶产出呈现北降南增趋势。伴随气温降低北部停割、东北部逐渐停割；南部维持旺产表现。加工厂积极进行停割期原料储备，东北部大厂原材料库存储备 2-3 个月，支撑收购价格相对坚挺。但原料价格维持在高位，上游缺乏加工利润空间。

图：天然橡胶现货价格

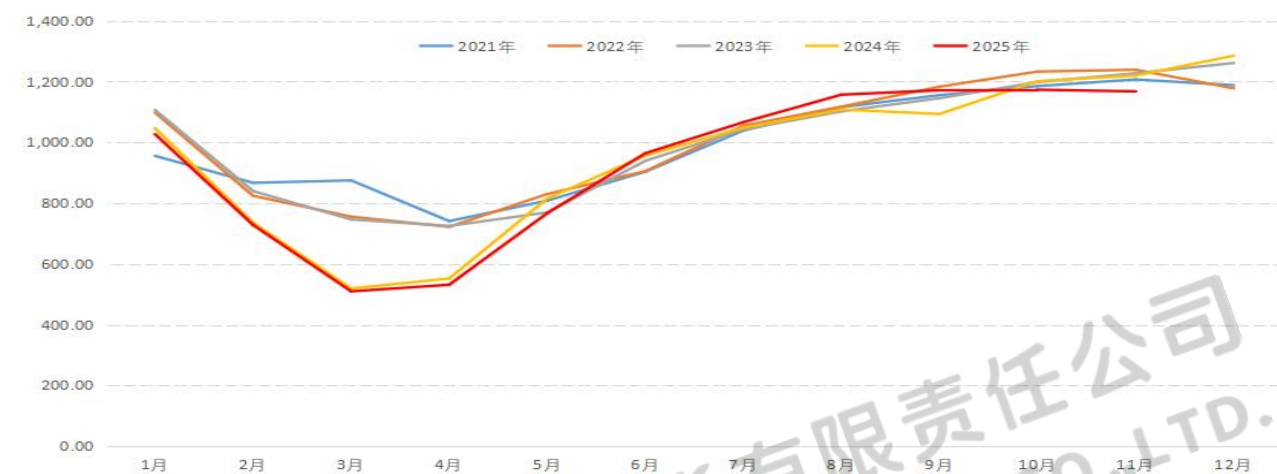
(元/吨)



数据来源：WIND 国信期货

ANRPC 发布的 2025 年 11 月报告预测, 11 月全球天胶产量预计下降 2.6% 至 147.4 万吨, 较上月下降 1.5%; 天胶消费量预计下降 1.4% 至 124.8 万吨, 较上月下降 0.9%。前 11 个月, 全球天胶累计产量预计增加 2% 至 1337.5 万吨, 累计消费量预计下降 1.7% 至 1393.2 万吨。2025 年全球天胶产量料同比增加 1.3% 至 1489.2 万吨。其中, 泰国增加 1.2%、印尼下降 4.3%、中国增加 6%、印度增加 5.6%、越南下降 1.3%、马来西亚下降 4.2%、柬埔寨增加 5.6%、缅甸增加 5.3%、其他国家增加 3.5%。2025 年全球天胶消费量料同比增加 0.8% 至 1556.5 万吨。其中, 中国增加 2.5%、印度增加 3.4%、泰国增加 6.1%、印尼下降 19.3%、马来西亚增加 2.6%、越南增加 1.5%、斯里兰卡增加 6.7%、柬埔寨大幅增加 110.3%、其他国家下降 3.5%。QinRex 数据显示, 2025 年前 11 个月, 科特迪瓦橡胶出口量共计 151.8 万吨, 较 2024 年同期的 135 万吨增加 12.4%。单看 11 月数据, 科特迪瓦橡胶出口量同比增加 0.4%, 环比则下降 10.6%。

图: ANRPC 统计的全球天然橡胶最近五年月度产量



数据来源: WIND 国信期货

2、中游

据中国海关总署 1 月 14 日公布的数据显示, 2025 年 12 月中国进口天然及合成橡胶 (含胶乳) 合计 95.3 万吨, 较 2024 年同期的 80.5 万吨增加 18.4%。2025 年中国进口天然及合成橡胶 (含胶乳) 共计 852.5 万吨, 较 2024 年的 730.3 万吨增加 16.7%。

图: 我国天然橡胶月度进口量

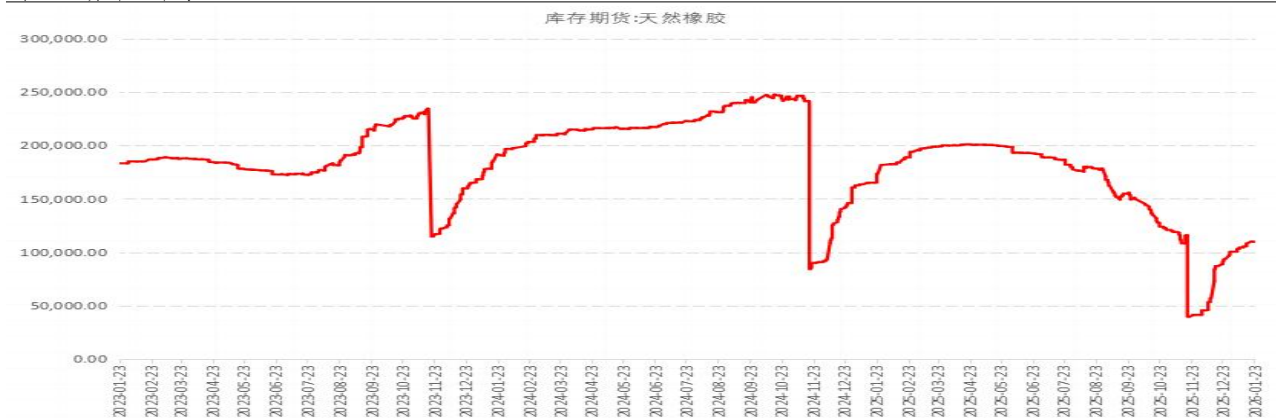


数据来源: WIND 国信期货

上期所数据显示, 截至 1 月 23 日当周, 天然橡胶期货仓单库存总量为 10.987 万吨, 较上期增加 0.428 万吨。20 号胶期货仓单库存总量为 5.5339 万吨, 较上期减少 0.2419 万吨。

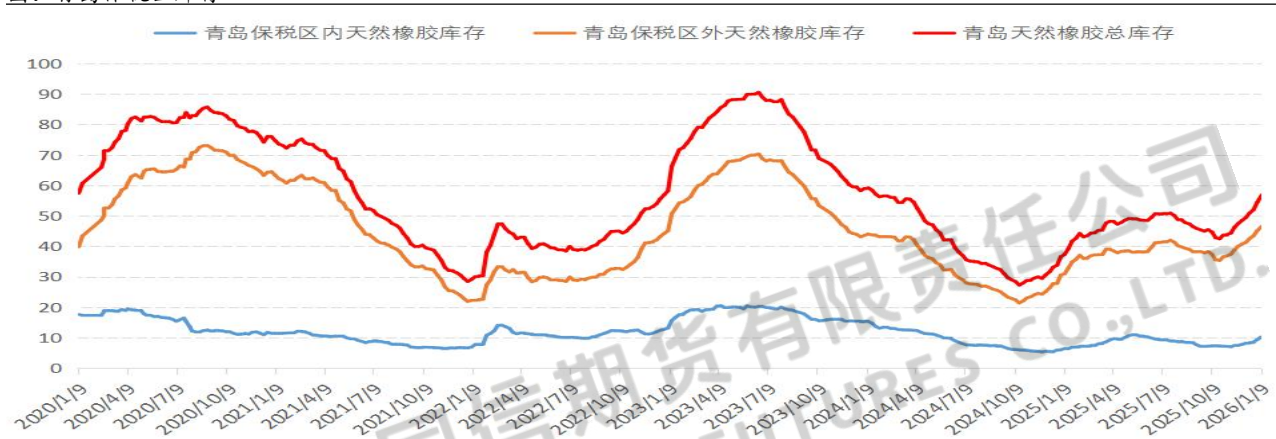
青岛地区天然橡胶总库存增长。卓创资讯数据显示, 截至 1 月 16 日当周, 青岛地区天然橡胶总库存 57.91 万吨, 较上期增加 1.52 万吨, 涨幅 2.7%; 其中保税区内库存 10.49 万吨, 较上期增加 0.34 万吨, 涨幅 3.35%; 一般贸易库存 47.42 万吨, 较上期增加 1.18 万吨, 涨幅 2.55%。当前正处天然橡胶进口旺季, 船货季节性到港增多; 周内伴随胶价回调, 下游逢低采购。但整体来看入库大于出库, 因此导致青岛地区延续累库趋势。

图：上期所RU库存



数据来源：WIND 国信期货

图：青岛保税区库存

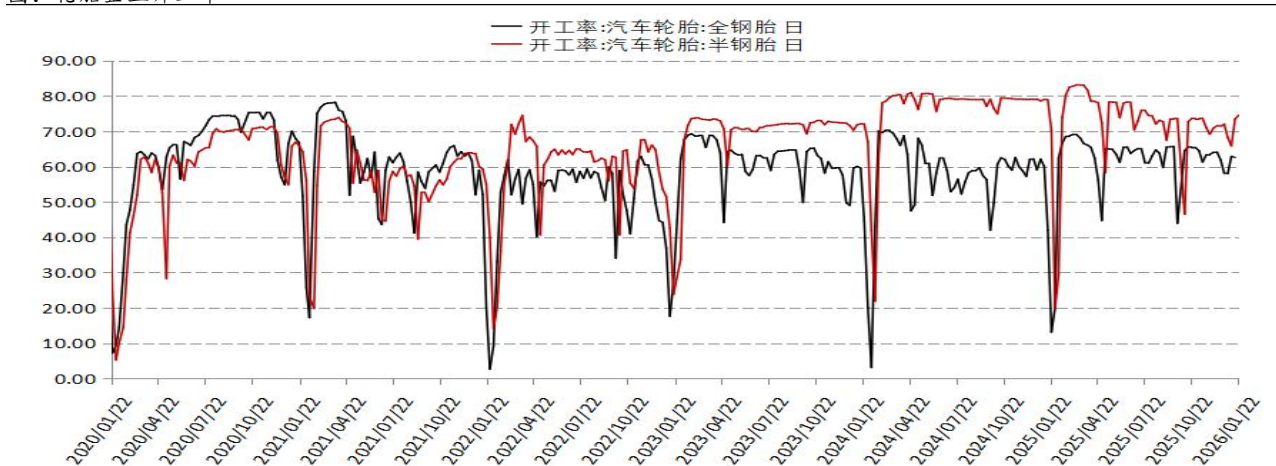


数据来源：卓创资讯 国信期货

3、下游

卓创资讯数据显示，截至1月23日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.7%，较上周持平，较去年同期走高20.7个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为75.27%，较上周走高0.92个百分点，较去年同期走高5.34个百分点。全钢胎受综合订单放缓、库存高位承压的影响，样本个别企业调整产能释放力度，对整体开工形成一定拖累。半钢胎多数企业维持正常生产节奏，为整体开工提供核心趋稳支撑，半钢胎出口订单仍存一定韧性，给予轮胎企业赶单发货动力。

图：轮胎企业开工率



数据来源：WIND 国信期货

据国家统计局公布的数据显示，2025年12月我国橡胶轮胎外胎产量为10656.3万条，同比增加0.3%。2025年我国橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.9%至12.07366亿条。据中国海关总署1月18日公布的数据显

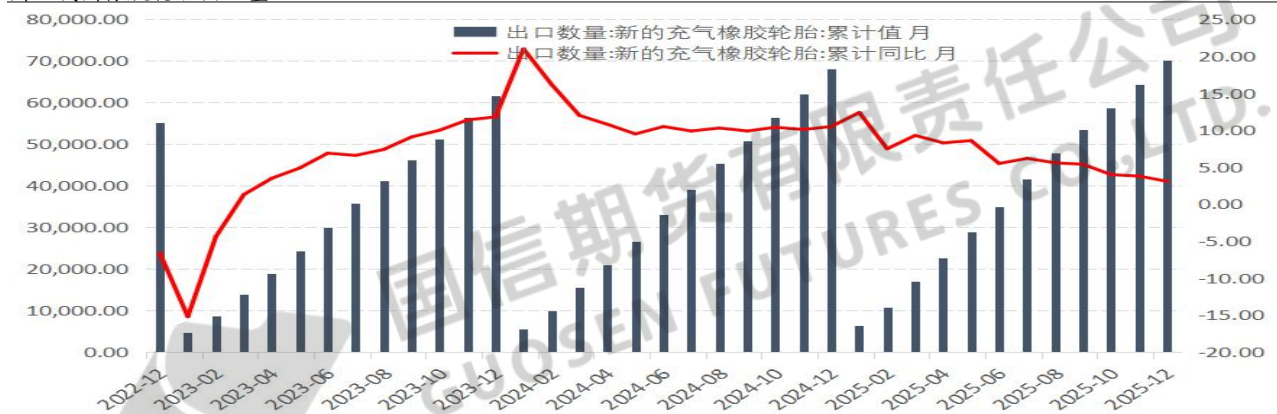
示, 2025年中国橡胶轮胎出口量达965万吨, 同比增长3.6%; 出口金额为1677亿元, 同比增长2%。其中, 新的充气橡胶轮胎出口量达929万吨, 同比增长3.3%; 出口金额为1611亿元, 同比增长1.8%。按条数计算, 出口量达70162万条, 同比增长3.1%。汽车轮胎出口量为819万吨, 同比增长3%; 出口金额为1376亿元, 同比增长1.2%。

图: 橡胶轮胎外胎累计产量



数据来源: WIND 国信期货

图: 我国橡胶轮胎出口量



数据来源: WIND 国信期货

据中国汽车工业协会发布的数据显示, 12月, 我国汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆, 环比分别下降6.7%和4.6%, 同比分别下降2.1%和6.2%。2025年全年, 我国汽车产销量分别为3453.1万辆和3440万辆, 同比分别增长10.4%和9.4%, 产销量再创历史新高, 连续17年稳居全球第一。新动能加快释放, 新能源汽车产销量超1600万辆, 其中国内新车销量占比超50%, 成为我国汽车市场主导力量。在对外贸易方面, 呈现出较强韧性, 汽车出口超700万辆, 出口规模再上新台阶。其中, 新能源汽车出口261.5万辆, 同比增长1倍。

图: 中国汽车月度累计产量



数据来源: WIND 国信期货

图：中国汽车月度累计销量



数据来源：WIND 国信期货

重卡是一种重要的生产资料，为物流运输与工程建设核心运载工具。重卡指的是，总质量大于14吨的载货汽车，车型包括完整车辆（整车）、非完整车辆（底盘）和牵引车。重卡的物流运输定位：从货物运输的方式来看，公路运输目前仍占据着我国货物运输行业的主导地位，占全社会总货运量的7成左右。重卡凭借运距长、运量大、运输效率高的优势，是公路货运的核心运载工具，按公路货运周转量来看，重卡占比通常达到90%，其常用于物流运输、工程建设及专用车领域。

根据第一商用车网初步掌握的数据，2025年12月份，我国重卡市场共计销售9.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年11月下降约16%，比上年同期的8.42万辆增长约13%。纵观2025年全年，我国重卡市场实现了九连涨，从4月份一直涨到12月份，平均增速高达41%。累计来看，2025年全年，我国重卡市场总销量达成了最近四年来的新高至113.7万辆，同比增长约26%。2025年12月，我国重卡出口也保持了稳健增长，预计同比上涨近20%。2025年全年，我国重卡出口销量预计在33万辆左右，创下历史新高。

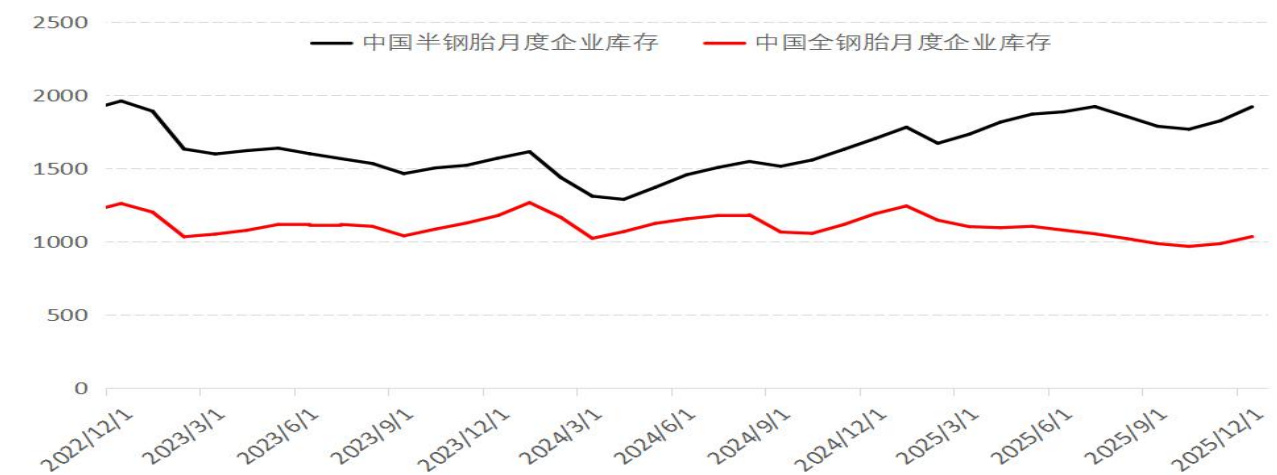
图：中国重卡汽车月度销量



数据来源：WIND 国信期货

卓创资讯监测数据显示，2025年12月末我国全钢胎总库存量为1034万条（备注：监测样本企业数量为25家），环比小幅增加（全钢胎11月末库存量为984条）；2025年12月末我国半钢胎总库存量为1918万条，环比小幅增加（半钢胎11月末库存量为1823万条）。

图：中国厂家轮胎库存情况



数据来源：WIND 国信期货

三、后市展望

供应端，2025 年 11 月底西双版纳产区伴随气温降低，进入停割状态；加工厂以生产轮胎胶为主。目前，海南产区全面停割，天然乳胶加工厂基本停工。伴随气温降低北部停割、泰国东北部逐渐停割；南部维持旺产表现。加工厂积极进行停割期原料储备，东北部大厂原材料库存储备 2-3 个月，支撑收购价格相对坚挺。原料丁二烯价格近期持续大幅上涨，导致合成胶价格持续走强。

需求端，卓创资讯数据显示，截至 1 月 23 日当周，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.7%，较上周持平，较去年同期走高 20.7 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 75.27%，较上周走高 0.92 个百分点，较去年同期走高 5.34 个百分点。全钢胎受综合订单放缓、库存高位承压的影响，样本个别企业调整产能释放力度，对整体开工形成一定拖累。半钢胎多数企业维持正常生产节奏，为整体开工提供核心趋稳支撑，半钢胎出口订单仍存一定韧性，给予轮胎企业赶单发货动力。12 月末，轮胎企业全钢胎和半钢胎成品库存环比继续小幅增加。

技术面，合成胶持续走强，带动天然橡胶价格持续震荡上涨。RU2605 主力合约关注下方 15700 元/吨附近支撑情况。合成胶 BR 主力合约关注下方 12500 元/吨附近支撑，20 号胶 NR 主力合约关注 12700 元/吨附近支撑。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。